

## PIB (Var.% t/t, anualizado)

	Dato	Previsión	Anterior
PIB t/t (anualiz.)	+4,9%	+5,2%	+2,1%
Deflactor t/t	+3,3%	+3,6%	+1,7%

Fuente: Bloomberg

**EE.UU.- El PIB final 3T23 se revisa tres décimas a la baja hasta +4,9%.**

El PIB 3T 2023 (final, t/t anualizado): **4,9% vs +5,2% de la segunda estimación.** En la comparativa a/a, se revisa una décima a la baja hasta +2,9%. Por partidas destaca la moderación del Consumo (+3,1% vs +3,6% 2ª est.) y de las Exportaciones (+5,4% vs +6,0%). En cuanto al Deflactor del PIB se sitúa en +3,2% vs 3,3% en la comparativa a/a.

Lo más relevante es la desaceleración del Deflactor del Consumo Privado Subyacente (PCE) que se sitúa en +2,0% frente al +2,3% de la segunda estimación.

La lectura del indicador es positiva, tanto para bolsas como bonos. La partida de Consumo se revisa a la baja, hecho que viene acompañado de una moderación en el nivel de precios. Esto da muestras de que la Fed se acerca cada vez más a su objetivo; controlar la inflación sin deteriorar la economía. Economía que queda soportada en la solidez de un mercado laboral cuya Tasa de Paro (3,7%) se sitúa cercana a mínimos históricos y la cual es prácticamente friccional.

De cara al 4T 2023 la Fed de Atlanta estima un crecimiento de +2,7% en el momento de redactar este informe.

## Producto Interior Bruto (Var.% t/t, anualizado)

	1ª est.	2ª est.	3T23 sep.-23	2T23 jun.-23	1T23 mar.-23	4T22 dic.-22
PIB t/t (anualiz.)	+4,9%	+5,2%	<b>+4,9%</b>	+2,1%	+2,2%	+2,6%
PIB a/a	+2,9%	+3,0%	<b>+2,9%</b>	+2,4%	+1,7%	+0,7%
Cons. Privado	+4,0%	+3,6%	<b>+3,1%</b>	+0,8%	+3,8%	+1,2%
Bs. Duraderos	+7,6%	+6,8%	<b>+6,7%</b>	-0,3%	+14,0%	-1,0%
Inv ex vivienda	-0,1%	+1,3%	<b>+1,4%</b>	+7,4%	+5,7%	+1,7%
Invers. Vivienda	+3,9%	+6,2%	<b>+6,7%</b>	-2,2%	-5,3%	-24,9%
Exportaciones	+6,2%	+6,0%	<b>+5,4%</b>	-9,3%	+6,8%	-3,5%
Importaciones	+5,7%	+5,2%	<b>+4,2%</b>	-7,6%	+1,3%	-4,3%
Gasto Estado	+4,6%	+5,5%	<b>+5,8%</b>	+3,3%	+4,8%	+5,3%
Defensa	+8,0%	+8,2%	<b>+8,4%</b>	+2,3%	+1,9%	+7,7%
Deflactor t/t	+3,5%	+3,5%	<b>+3,3%</b>	+1,7%	+3,9%	+3,9%
Deflactor a/a	+3,2%	+3,3%	<b>+3,2%</b>	+3,5%	+5,3%	+6,4%
Subyac. PCE	+2,4%	+2,3%	<b>+2,0%</b>	+3,7%	+5,0%	+4,7%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

	Después	Antes	Impacto	
EUR/USD	1,099	1,098	0,05%	+
EuroStoxx50	4.517	4.511	0,14%	+
Ibex35	10.093	10.079	0,14%	+
Futuro Bund	138,1	137,9	0,19pb	+

## Impacto en los Mercados

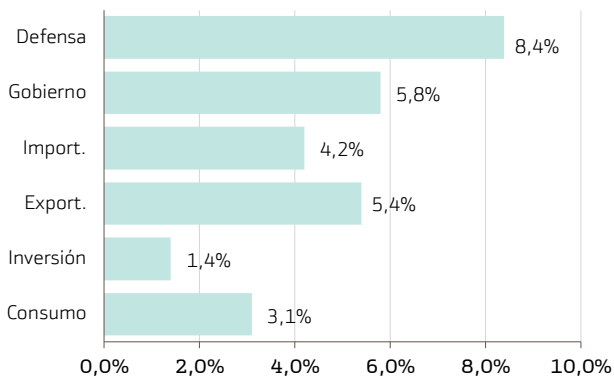
### Impacto:

El PIB es uno de los indicadores más importantes para medir la actividad económica. No obstante, la información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa sobre la evolución de los mercados.

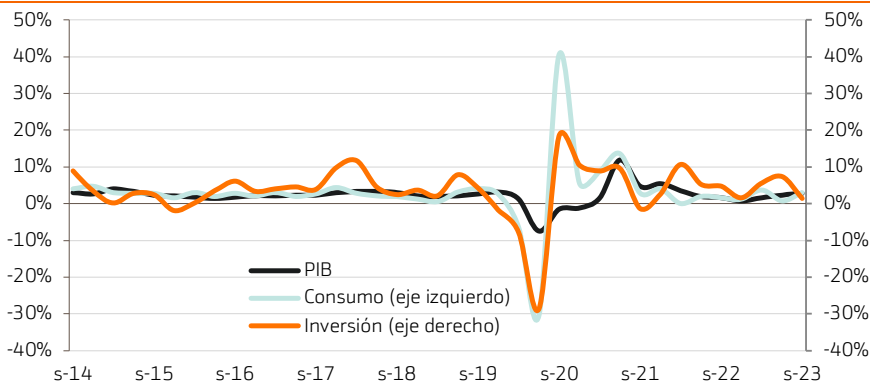
Bolsas: ▲  
Dólar: ▼

Bonos (precio): ▲

## Evoluc. Agregados var. % PIB (t/t) anualizado



## PIB, Var.% interanual (a/a)



## Descripción del indicador

**Publicación:** Trimestral  
**Fuente:** Instituto Estatal Análisis Económicos (BEA)  
**Factor rev.:** Alto. Antes

### ¿Qué mirar?

- Crecimiento total del PIB real.
- Cambio en la demanda en consumo.
- Crecimiento de la inversión de los negocios y cambios en los inventarios.
- Balanza comercial y deflactor del PIB.

### Descripción

El PIB es una medida del total de producción y consumo de bienes y servicios en EE.UU. La BEA construye dos PIB complementarios, uno basado en ingresos y otro basado en gastos. Este dato define el movimiento del ciclo (alcista o bajista). El crecimiento potencial de la economía americana se estima entre +2,5% y +3%. Crecimientos superiores suelen repercutir sobre la inflación e inferiores conducen a debilidad económica.

### WEB

<http://www.bea.gov/>

### Página web Comunicado de Prensa

<http://www.bea.doc.gov/bea/rels.htm>

Todos nuestros informes disponibles en:  
<https://bankinter.com/broker/analisis>  
[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

### INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/fuentes](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director  
Rafael Alonso - Bancos  
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas  
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Jorge Pradilla - Logística  
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas  
Tiago Brito - Analista

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo  
Eduardo Cabero - Seguros  
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid